

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

РЫНОК ОФЗ: прайсинг Минфина по ОФЗ 26208

Министерство финансов России 22 августа проведет аукцион по продаже 7-летних ОФЗ 26208 на сумму 15 млрд. руб., который ранее был запланирован на 29 августа.

Как говорится в сообщении Минфина, размещенном на его сайте, размещение ОФЗ 26208 на аукционе предполагается осуществить в интервале доходности 7,75-7,80% годовых.

Ранее по графику завтра должен был размещаться 5-летний выпуск ОФЗ 25080, однако аукцион по данной бумаге на фоне плохой рыночной конъюнктуры был проведен на прошлой неделе вместо ОФЗ 26208. На текущий момент министерство решило использовать локальное улучшение ситуации на рынках для предложения более длинной бумаги.

В целом рынок ОФЗ уже вторую неделю находится в узком боковике при минимальном изменении котировок и падении дневных оборотов торгов до 5-7 млрд. руб.

Вчера торги по выпуску ОФЗ 26208 завершились с доходностью 7,76% (99,4 по цене), сегодня в преддверии аукциона выпуск котируется чуть ниже – 99,25/99,35 при последней сделке по 99,3 (YTM 7,78% годовых). В результате после объявления прайсинга при отсутствии иных идей (бумага лежит ровно на логарифмической кривой

ОФЗ) выпуск перекотировался по доходности ближе к верхней границе маркируемого диапазона Минфина.

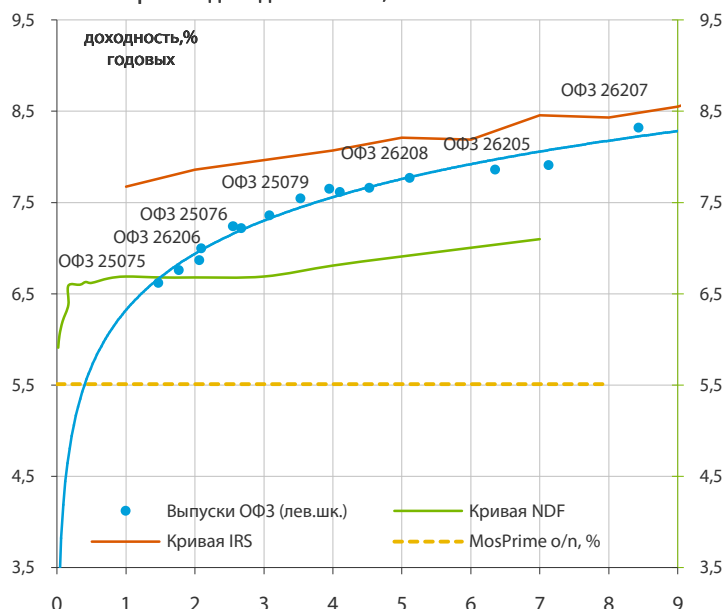
Напомним, на последнем аукционе по 5-летнему выпуску ОФЗ 25080 из 15 млрд. руб. было размещено лишь 6,5 млрд. руб., что говорит о снижении интереса игроков к рублевому сегменту рынка и занятии ими выжидательных позиций.

В преддверии завтрашнего размещения рыночная конъюнктура выглядит более позитивно на ожиданиях продуктивных переговоров лидеров европейских стран, запланированных на вторую половину недели. В частности, NDF5Y теряет порядка 3 б.п. (6,88%), IRS5Y — также 3 б.п. (8,18%).

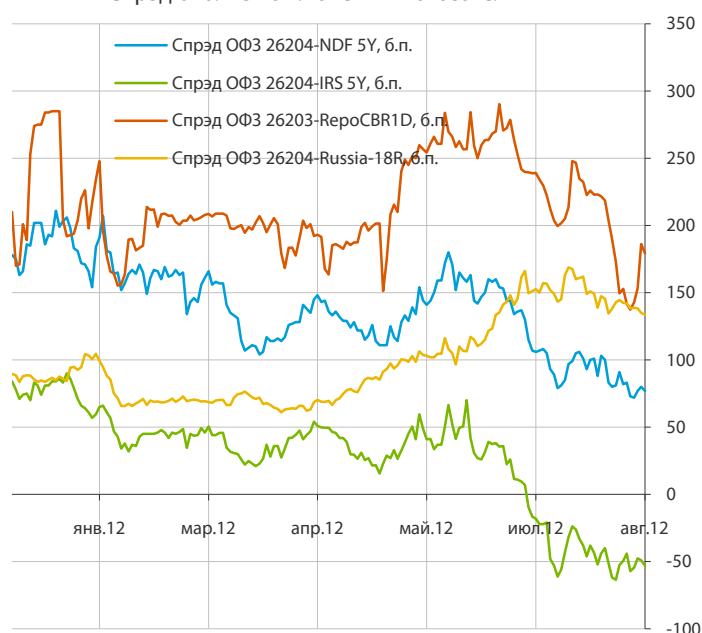
Вместе с тем спреды доходностей ОФЗ к кривым NDF и IRS остаются у своих исторических минимумов (80 б.п. и -50 б.п. к ОФЗ 26204 соответственно). Кроме того, 7-летний срок ОФЗ 26208 также будет сдерживать спрос инвесторов на аукционе.

В результате завтра ожидаем увидеть итоги размещения, похожие на последний аукцион Минфина на прошлой неделе — размещение около 50% предложенного объема по верхней границе маркируемого диапазона доходности. Впрочем, мы не исключаем краткосрочные попытки «дернуть» рынок вверх, однако глобально ожидаем коррекцию в ближайшие месяцы (подробней см. комментарий «ОФЗ: среднесрочный взгляд на рынок» от 20.08.2012 г.).

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 20.08.2012



Спрэд-анализ по ключевым показателям



Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
Целинина Ольга Игоревна tselini naoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru